

安信资管策略优选5号集合资产管理计划 2025年年度报告

资产管理人:国投证券资产管理有限公司

资产托管人:上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

报告期:2025年01月01日-2025年12月31日

重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2025年01月01日起至2025年12月31日止。

一、资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信资管策略优选5号集合资产管理计划
资产管理计划简称	安信资管策略优选5号
资产管理计划编码	SJX947
资产管理计划成立日	2020年03月31日
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行
报告期末资产管理计划份额总额	5,377,760.00份

二、主要财务指标、资产管理计划净值表现、利润分配情况以及业绩表现

（一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

期间数据和指标	报告期(2025年01月01日 - 2025年12月31日)
本期已实现收益	1,246,576.43
本期利润	1,381,142.20
本期资产管理计划份额净值增长	9.10%

率	
期末数据和指标	
期末可供分配利润	2, 525, 783. 18
期末可供分配资产管理计划份额利润	0. 4697
期末资产管理计划资产净值	7, 903, 543. 18
期末资产管理计划份额净值	1. 4697
累计期末指标	
资产管理计划份额累计净值增长率	46. 97%

（二）集合计划成立以来净值变动情况

安信资管策略优选5号集合资产管理计划成立以来净值变动情况
(2020年03月31日-2025年12月31日)



（三）收益分配情况

注：本报告期内未进行收益分配。

三、管理人报告

（一）报告期内资产管理计划的投资表现

截至期末，安信资管策略优选5号集合资产管理计划单位净值为1.4697元，累计单位净值1.4697元，本集合计划净值年度增长率9.10%。

（二）投资经理（或投资经理小组）简介

胡红伟，男，华东师范大学金融学硕士。先后任职于上海昂诺投资管理有限公司、西藏同信证券股份有限公司、万联证券股份有限公司从事权益研究与投资工作，2018年加入国投证券股份有限公司资产管理部，担任投资经理。现任国投证券资产管理有限公司权益投资部投资经理。

（三）投资经理工作报告

1、市场回顾和运作情况

2024年A股触底反弹后，2025年迎来了全面的上涨行情。全年行情中，仅在4月份美国发动贸易战期间出现快速的杀跌，但随着中长期资金的托底入场，快速企稳，随后开启了长达数月的上涨行情。随着获利盘的累积，四季度市场整体呈现震荡模式，直到2025年平稳结束。年度看，上证指数全年大涨18.41%、沪深300指数上涨17.66%、创业板指暴涨49.57%、万得全A全年上涨了27.65%。从行业角度看，31个申万一级行业仅有食品饮料下跌3.67%（流通市值加权），其余30个行业上涨，其中通讯行业大涨159%，有色金属大涨110%，其本质驱动力量来自于AI硬件的景气度提升。防守型和消费类行业表现弱势，除食品饮料外，煤炭、交通运输、公用事业、房地产、美容护理表现落后。

回顾2025年，市场能够走出牛市行情核心驱动力量来自于两个方面。一是政策驱动微观资金层面不断好转，部分投资者赚钱效应恢复带来场外资金的流入。从2023年开始政策大力调整，通过控制IPO、大小非减持节奏、降低交易成本、印花税、管理佣金等方式控制A股市场的资金消耗。与此同时，持续不断引进中长期资金，包括保险投资规模的扩大和关键时期国家队的资金支持。两端的发力使得A股市场微观资金面供需失衡的格局扭转，市场压力得到缓解。2024年市场见底回升后，量化产品净值率先创出了新高，这给高净值投资者带来持续的赚钱效应，并最终在2025年诱发场外资金入场的趋势。不管是量化产品发行还是市场融资余额都出现大幅增长。市场在2025年进入到增量模式，这是市场能够走牛的最核心因素。从基本面观测，2025年宏观经济方面，一是地产、消费等重要行业依然持续的承压，但市场较低的估值和微观资金面的改善带来了估值的修复；二是受到AI投资的大幅增加，部分科技领域景气度较高，这给了市场上行的主线线索。2025年美国股市继续大涨，并且主要是AI相关公司为主。国内上市的相关产业链公司不管业绩还是订单以及未来的预期（国内AI加力）都持续向好，叠加国内对科

技行业的政策倾斜，相关公司持续大涨带动了市场风险偏好的回升。以CPO行业为例，大量公司年度涨幅超过300%，这对投资者风险偏好的提升是巨大的刺激。有增量资金、有景气行业，两者的并存给了市场走牛的基础条件，也是2025年市场能够迸发的主因。

与以往牛市的不同，2025年市场运行偏结构化。科技的强势对应的是消费、地产链、红利等行业的弱势，市场并没有出现普涨行情。策略优选5号对2025年的市场走势持乐观态度。但策略优选主要投资理念是寻找中长期被低估的行业和个股左侧买入等待估值修复，本质是偏价值的投资者风格。尽管全年保持了较高的仓位水平，由于配置更多偏向于消费，且配置的部分科技也表现一般，由此导致产品在2025年运转当中表现较差。这与2020年公募抱团行情类似（2020年产品净值表现落后于公募平均），本质是估值泡沫驱动行情中价值投资策略较为逆风，2025年的风格特征较2020年更为明显。全年看，策略优选5号2025年净值上涨9.10%（四季度收益1.58%），小幅跑输产品基准。产品自接手管理（2021.5.27）至2025年底，实现总收益24.81%，同期沪深300指数下跌13.27%，大幅跑赢指数。

2、2026年市场展望（机会与剧烈震荡并存）

2026年大概率仍值得期待，但盘中的震荡会更加剧烈。本轮牛市的核心理念是资产荒大背景下，股票市场结构性低估带来的长期持续配置需求，牛市的启动依靠政策注入流动性。截止2025年底，沪深300指数股息率在2.6%左右，中证红利股息率在5.1%左右，与十年期国债收益率相比，依然处于极具性价比状态。这意味着只要市场出现超预期下行风险，政策干预的诉求和能力依然较强（重要指数股息率超过央行资金成本），市场下行风险是可控的。上行看，A股每一轮牛市核心驱动力来自于居民储蓄搬家，诱发居民储蓄搬家的因素是赚钱效应的恢复。2024年市场触底反弹之后，量化类产品率先修复熊市跌幅，由此带来了量化指增类产品赚钱效应的恢复和扩散。购买量化指增产品的投资者以高净值客户为主，2025年高净值客户通过量化产品和融资通道大幅增配权益资产，这是2025年市场主要的增量资金来源。另外增量资金来源是保险配置的持续增加。从一些指标，包括居民储蓄与A股流通市值比值、银证转账规模等观测，2025年中小投资者买入权益资产的力量并不强。导致这种结果的主要原因是上一轮牛市大多数中小投资者通过公募基金通道进入权益市场，但公募产品还未能完全修复熊市的下跌，中小投资者赚钱效应并没有恢复。2025年三季度末公募产品出现了发行恢复和赎回量大增的组合，这一定程度上显示了大部分公募产品开始修复了熊市跌幅，逐步从亏钱效应转变。这也意味着2026年市场来自于中小投资者的增量资金是大概率事件。只要有持续的增量资金，那么A股的机会依然会比较明显。

截止到2025年底，房地产已经下行五年左右，全国500城综合租金收益率超过了2%，一线城市核心区部分房产租金收益率超过了3%。同期，十年期国债收益率降低至1.8%左右，住房公积金贷款利率也降低至2.6%。当购房利率与租金收益率相当或者显著高于十年期国债收益率（1%以上）的时候，房地产市场从价格层面就有了见底企稳的基础。从

量的层面看，2025年全国住宅销售面积预计下行9%左右（7.8亿平米左右），这基本达到了国内刚性需求的水平。房地产市场出清已经临近了尾声。当市场经济底部的一致性预期会率先在权益市场反应，这会在基本面层面对A股的牛市行情提供支撑。另外，反内卷政策不断推进，各类商品价格大多数开始出现底部特征，并且有部分已经走出牛市走势。一旦PPI下滑终结，国内通缩的大环境将明显改善。一方面有利于A股利润的上行，另一方面会进一步加剧资产荒，带来更加庞大的投资需求。这也对A股有更强的正面刺激。

外围方面，可能会对A股形成阶段性的负面影响并导致市场剧烈震荡的出现。其逻辑是美股本轮上涨持续了三年，纳斯达克指数在过去三年的复合涨幅接近30%，这远远超过了纳斯达克指数上涨中枢。导致大幅上涨的重要原因是AI投入带来的业绩支撑。但随着AI硬件投入与收入增速不匹配问题的加剧，市场越来越担忧AI泡沫的破灭。2026年，尤其是下半年，如果美股重要公司折旧摊销压力加大而无法在收入端突破，那么大概率面临巨大的调整风险。A股本轮上涨的主要行业线索均是美股的映射，美国的波动也将同步导致A股的剧烈波动出现。除了AI行业层面的担忧之外，全球地缘政治的风险也越来越大。外部的不稳定会是A股2026年难以避免的潜在风险。

综合看影响市场的各种因素，2026年因为中小投资者赚钱效应的恢复，市场仍有潜在的增量资金流入，市场估值仍有修复空间，且不排除阶段性市场过度乐观的可能。业绩层面，随着国内经济的出清，景气恢复的行业也将越来越多，这给了市场更多的行业机会和基本面支撑，也对A股有明显的正向作用。但美股AI泡沫的潜在风险和地缘政治风险是难以避免的隐忧，不排除短期全球共振风险的存在。但只要A股结构性低估的存在，市场再次走入熊市的风险并不大。

3、下阶段投资策略

A股当前的特殊交易结构，对于长期价值投资者来说更加有利，因为价值波动的空间更大，只不过需要更好的心态面对市场短期的轮番波动。也许等待时间更长，但收益的确定性会更高。策略优选5号遵循价值投资策略，尽管在2025年受到了较大的打击，但并不会改变投资理念。2025年产品配置继续向被低估的行业偏移，当前主要配置餐饮酒店、家居服务、电网设备、保险和部分科技个股。以餐饮酒店行业为例，短期受到大环境影响，行业面临较大的困难，但行业估值也被压缩到较低位置。行业中部分个股具备连锁扩张能力，且在持续不断的逆势扩张，经营现金流也在不断的稳步增长，一旦行业大环境扭转，将具备足够的市值空间。家居服务板块受到地产行业影响业绩有阶段性下行，但部分个股已经达到年度稳定7%以上的股息率水平，且行业集中度也在缓慢提升。同时，地产的调整也逐步接近尾声，在这个阶段已经具备足够的吸引力。2026年，产品将继续在低估的行业和个股中寻找机会，持仓个股随着股价的波动和价值的回顾情况做灵活调整。

（四）风险控制报告

1. 集合计划合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理计划合同与说明书、公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

2. 风险控制报告

本报告期内，管理人针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

四、年度财务报表

（一）资产负债表

报告截止日：2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额
资 产：		
货币资金	422,408.38	409,617.41
结算备付金	122,535.50	170,549.98
存出保证金	7,167.76	5,957.89
衍生金融资产	-	-
应收清算款	456.16	412.60
应收利息	-	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-

买入返售金融资产	1,499,662.07	2,999,838.70
发放贷款和垫款	-	-
交易性金融资产	5,883,928.85	17,752,539.81
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
长期股权投资	-	-
其他资产	-	-
资产合计	7,936,158.72	21,338,916.39
负债和净资产	期末余额	上年年末余额
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付管理人报酬	24,402.48	44,186.14
应付托管费	488.07	883.71
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	761.16	21,422.74
应付清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	6,963.83	20,573.97
负债合计	32,615.54	87,066.56
净资产：		
实收资金	5,377,760.00	15,775,424.09
其他综合收益	-	-
未分配利润	2,525,783.18	5,476,425.74
净资产合计	7,903,543.18	21,251,849.83
负债和净资产总计	7,936,158.72	21,338,916.39

注：

- 1、截止本报告期末，本计划份额净值(暂估业绩报酬前)1.4697元，基金份额总额5,377,760.00份。
- 2、本计划资产净值(暂估业绩报酬前)7,903,543.18元，暂估业绩报酬0.00元，基金资产净值(暂估业绩报酬后)7,903,543.18元；暂估业绩报酬为假设本计划于本报告期末按照当日的基金份额净值(计提业绩报酬前)清算，根据基金投资者持有的基金份额(包括未到期份额)至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬。该金额是各基金投资者的暂估业绩报酬的合计，各基金投资者实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认。

(二) 利润表

本报告期：2025年01月01日至2025年12月31日

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	1,705,606.84	1,249,819.67
利息收入	18,081.93	15,640.62
投资收益（损失以“-”填列）	1,552,959.14	717,921.99
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-	-
公允价值变动损益（损失以“-”号填列）	134,565.77	516,257.06
汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
其他业务收入	-	-
二、营业总支出	324,464.64	175,827.02
管理人报酬	314,443.22	168,937.21
托管费	3,366.36	3,138.74
销售服务费	-	-
投资顾问费	-	-
利息支出	-	-
信用减值损失	-	-
税金及附加	4,939.50	2,389.53

其他费用	1,715.56	1,361.54
三、利润总额	1,381,142.20	1,073,992.65
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,381,142.20	1,073,992.65
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	1,381,142.20	1,073,992.65

（三）净资产变动表

本报告期：2025 年 01 月 01 日 至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本年金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	15,775,424.09	-	5,476,425.74	21,251,849.83
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年年初余额	15,775,424.09	-	5,476,425.74	21,251,849.83
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	-10,397,664.09	-	-2,950,642.56	-13,348,306.65
（一）综合收益总额	-	-	1,381,142.20	1,381,142.20
（二）产品持有人申购和赎回	-10,397,664.09	-	-4,331,784.76	-14,729,448.85
其中：产品申购	4,314,865.60	-	1,504,857.17	5,819,722.77
产品赎回	-14,712,529.69	-	-5,836,641.93	-20,549,171.62
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收	-	-	-	-

益结转留存收益				
四、本年年末余额	5,377,760.00	-	2,525,783.18	7,903,543.18
项目	上年金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	14,387,102.42	-	3,293,746.22	17,680,848.64
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年年初余额	14,387,102.42	-	3,293,746.22	17,680,848.64
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	1,388,321.67	-	2,182,679.52	3,571,001.19
（一）综合收益总额	-	-	1,073,992.65	1,073,992.65
（二）产品持有人申购和赎回	1,388,321.67	-	1,108,686.87	2,497,008.54
其中：产品申购	7,999,863.75	-	2,457,185.75	10,457,049.50
产品赎回	-6,611,542.08	-	-1,348,498.88	-7,960,040.96
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本年年末余额	15,775,424.09	-	5,476,425.74	21,251,849.83

五、投资组合报告

（一）期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
----	----	-------	------------------

1	权益投资	4,883,810.00	61.54
	其中：股票	4,883,810.00	61.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,000,118.85	12.60
	其中：债券	1,000,118.85	12.60
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	1,499,662.07	18.90
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	544,943.88	6.87
8	其他各项资产	7,623.92	0.10
9	合计	7,936,158.72	100.00

(二) 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,167.76
2	应收证券清算款	456.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,623.92

(三) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
----	------	---------	--------------

1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,000,118.85	12.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,000,118.85	12.65

（四）期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	605108	同庆楼	76,700	1,474,174.00	18.65
2	002572	索菲亚	47,200	642,392.00	8.13
3	601628	中国人寿	8,400	382,200.00	4.84
4	000400	许继电气	14,000	359,940.00	4.55
5	002293	罗莱生活	33,700	346,099.00	4.38
6	603713	密尔克卫	5,700	317,889.00	4.02
7	600312	平高电气	16,600	288,010.00	3.64
8	002409	雅克科技	3,500	259,350.00	3.28
9	300653	正海生物	10,900	217,673.00	2.75
10	688111	金山办公	560	171,959.20	2.18

（五）期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	127049	希望转 2	4,850	572,009.07	7.24
2	113658	密卫转债	3,230	428,109.78	5.42

(六) 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 100.41%。

(七) 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.00%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.02%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于【6】%，管理人提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率等于或大于【6】%，管理人将对超过部分的收益提取【20】%作为业绩报酬。

(八) 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日2020年03月31日资产管理计划份额总额	132,335,211.16
本报告期期初资产管理计划份额总额	15,775,424.09
本报告期资产管理计划总参与份额	4,314,865.60
减：本报告期资产管理计划总退出份额	14,712,529.69
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	5,377,760.00

(九) 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	0
报告期间参与份额	0
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	0

报告期末份额	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

六、其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划新增代销机构，详见公告。

七、查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.sdiczg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2026年04月30日